



CANADA

Vers une légère amélioration du solde commercial?

FAITS SAILLANTS

- Le solde du commerce de marchandises s'est légèrement détérioré en mars, passant de +847 M\$ à +79 M\$.
- La valeur des exportations a diminué de 1,4 %. Des baisses importantes ont été observées au sein des matières premières (énergie et mines) et dans les produits chimiques, les produits forestiers et matériaux de construction ainsi que le matériel et les pièces électroniques et électriques.
- La valeur des importations a augmenté de 0,4 %. Environ la moitié des principaux secteurs ont connu une baisse, tandis que les autres ont progressé durant le mois.
- Exprimée en termes réels, la baisse des exportations n'est plus que de 0,1 %, tandis que les importations affichent un léger recul de 0,2 %.
- Le solde du commerce de marchandises exprimé en termes réels est ainsi demeuré pratiquement inchangé, soit à -606 M\$ de 2007, contre -629 M\$ de 2007 le mois précédent.

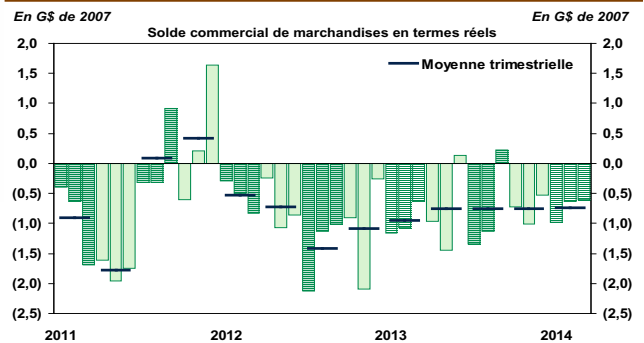
COMMENTAIRES

Comme prévu, la baisse des prix des matières premières a affecté négativement la valeur des exportations canadiennes en mars. Ainsi, les exportations affichent plutôt une hausse d'environ 1 % durant le mois lorsque les matières premières sont exclues.

Au total, le volume des exportations de marchandises a diminué de 6,5 % au premier trimestre. Visiblement, l'hypothèse d'une plus grande contribution des exportations à la croissance économique canadienne a encore du plomb dans l'aile. Il faut dire que la progression anémique du PIB réel américain observée au premier trimestre n'a pas aidé. Cela dit, une baisse de 6,5 % a aussi été répertoriée au premier trimestre du côté des importations. Ainsi, le volume du solde commercial de biens est demeuré pratiquement inchangé, soit de -2,3 G\$ de 2007 au quatrième trimestre de 2013 à -2,2 G\$ de 2007 au premier trimestre de 2014.

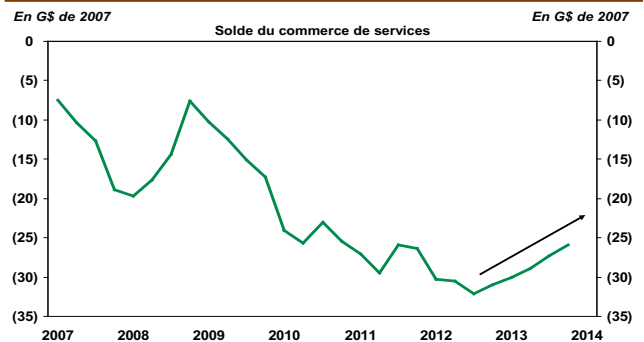
Implications : Si l'on tient également compte de la tendance à la hausse qui est observée au sein du solde commercial

Le solde commercial de biens est demeuré assez stable



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Le solde du commerce de services est sur une tendance à la hausse



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

de services, le bilan du premier trimestre pourrait bien comporter une légère amélioration du solde commercial total. Il s'agit d'un pronostic étonnant puisque tout indiquait jusqu'à maintenant qu'une autre détérioration serait observée au premier trimestre. Nous maintenons néanmoins notre prévision d'une croissance économique aux alentours de 2 % en raison des nombreuses difficultés observées au pays durant l'hiver.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice
Directeur principal et économiste en chef adjoint

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Hélène Bégin
Économiste principale

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal